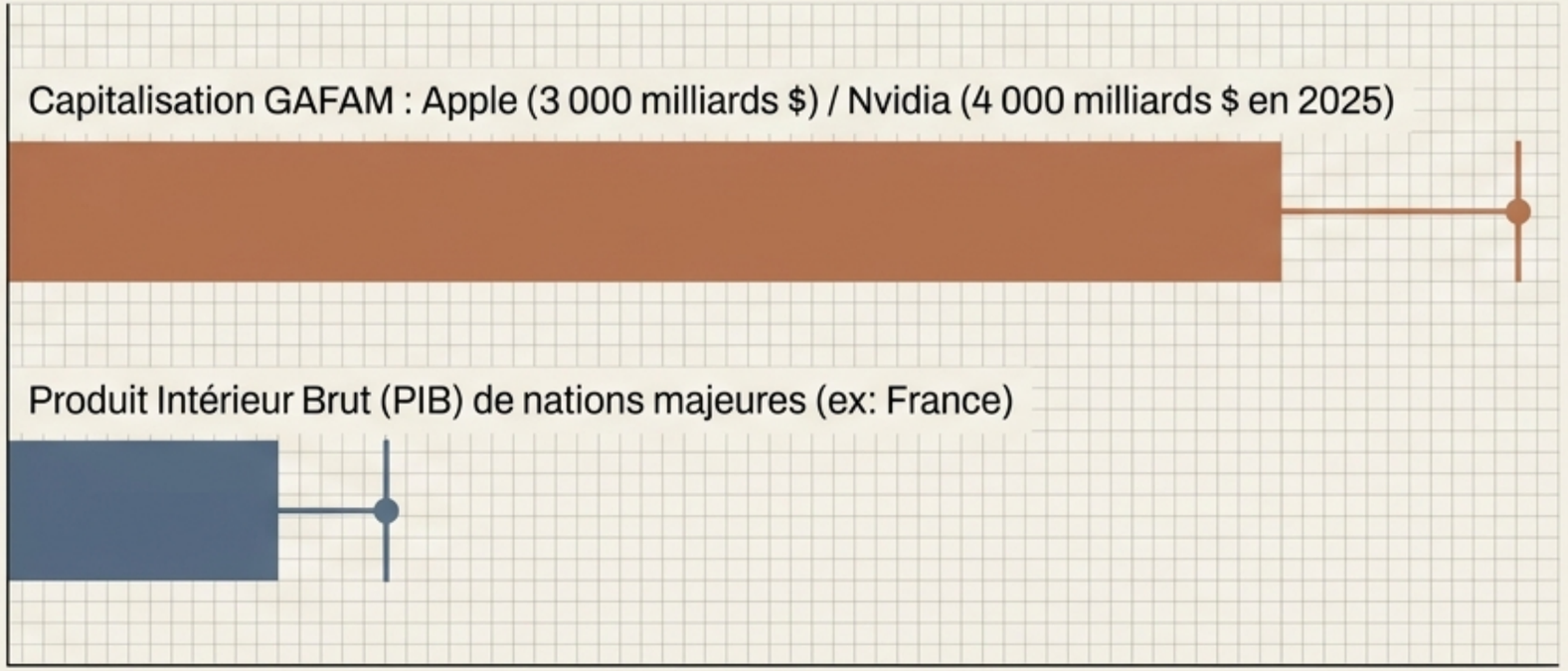
L’Entreprise : Le Pouvoir, La Gouvernance et le Capitalisme Contemporain

Anatomie, mécanismes et grands débats de l’institution centrale du capitalisme.

Gemini Notebook

Le Nouveau Léviathan du Capitalisme

L’entreprise n’est plus un simple acteur économique. Elle produit, emploie, innove, et concentre un pouvoir qui rivalise désormais avec celui des États.



Point de Bascule : La valorisation des géants technologiques surpasse la richesse produite par des nations entières.

Influence Globale : 100 000 multinationales dirigent 900 000 filiales et contrôlent un tiers du commerce mondial via leurs échanges intra-groupe.

Gemini Notebook

Pièges & Confusions : Redéfinir les Termes

L'Entité

Ce que l'on croit

L'entreprise et la société sont la même chose.

Ce qui est

La société est le contenant juridique (personne morale, SA, SAS). L'entreprise est l'organisation humaine et économique réelle. Une distinction vitale pour la Loi Pacte.

L'Économie

Ce que l'on croit

Le CAC 40 représente l'économie française.

Ce qui est

Les 40 géants sont mondialisés (70% du CA à l'étranger). L'emploi privé est massivement porté par les porté par les PME et ETI.

Le Pouvoir

Ce que l'on croit

Le PDG possède un pouvoir absolu et indivisible.

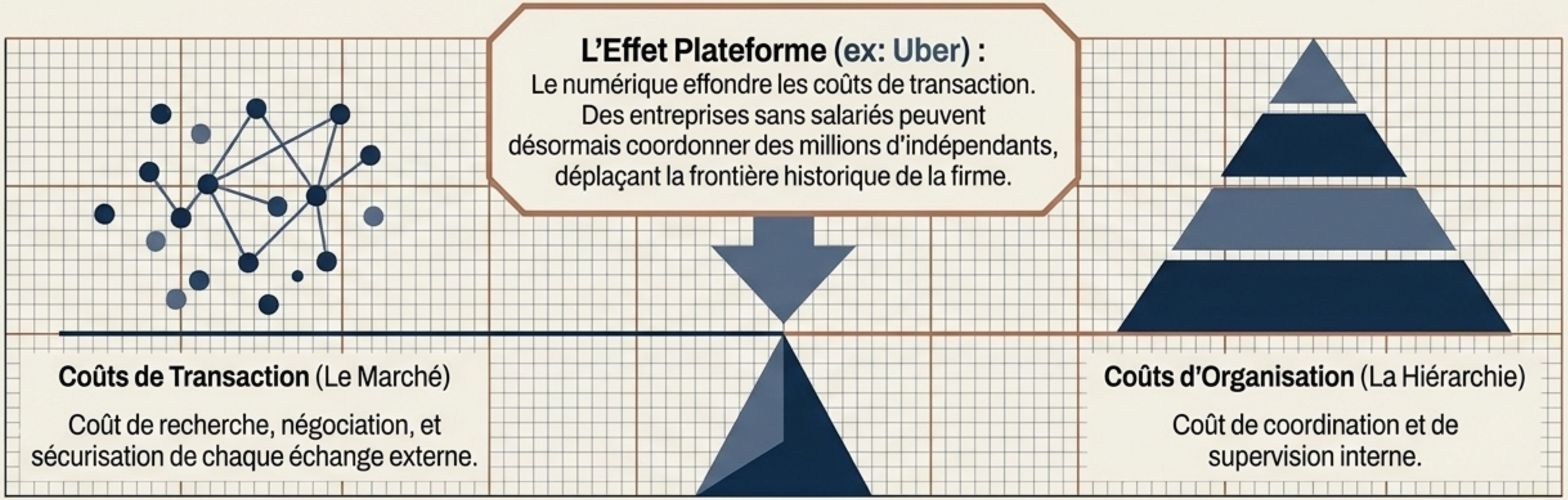
Ce qui est

La dissociation des rôles s'accélère. On sépare de plus en plus le Président du conseil (contrôle) et le Directeur Général (opérationnel).

Gemini Notebook

La Question Fondatrice : Pourquoi les entreprises existent-elles ?

La Théorie de Ronald Coase (1937) - Si le marché était parfait, nous n'aurions que des contrats individuels.



Gemini Notebook

L'Anatomie : Formes Juridiques et Échelle Économique

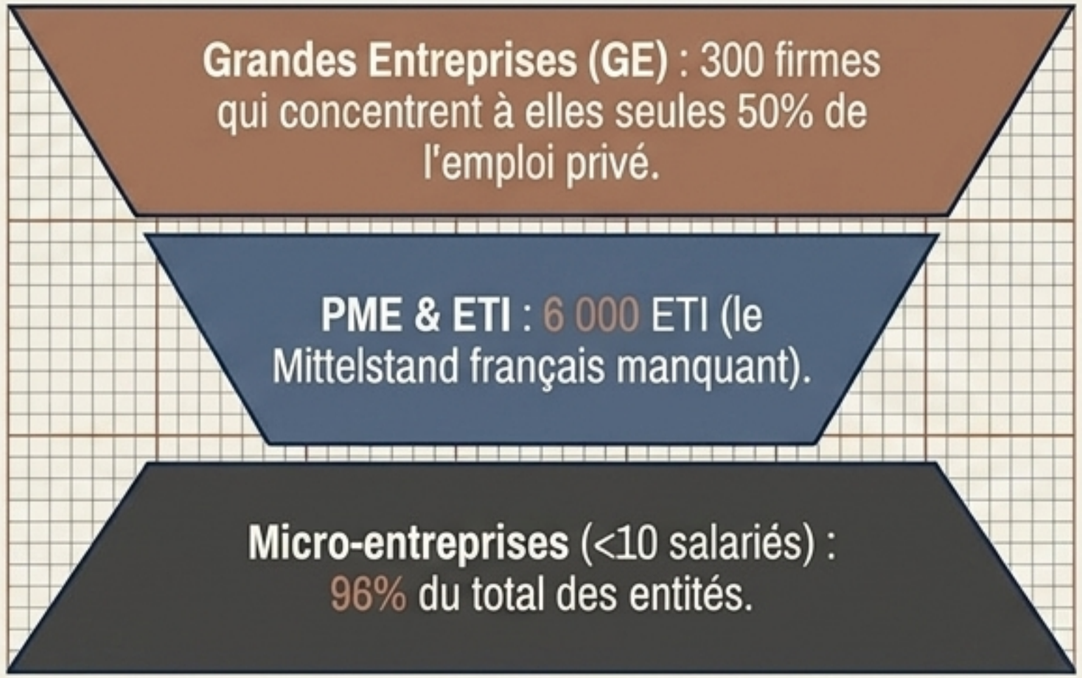
Les Formes Juridiques (La Société)

SA (Société Anonyme) : Capital en actions, Conseil d'administration.

SAS (Société par Actions Simplifiée) : Souple, forme majoritaire des créations.

SCOP : Coopérative (Crédit Agricole, Leclerc), les salariés sont associés.

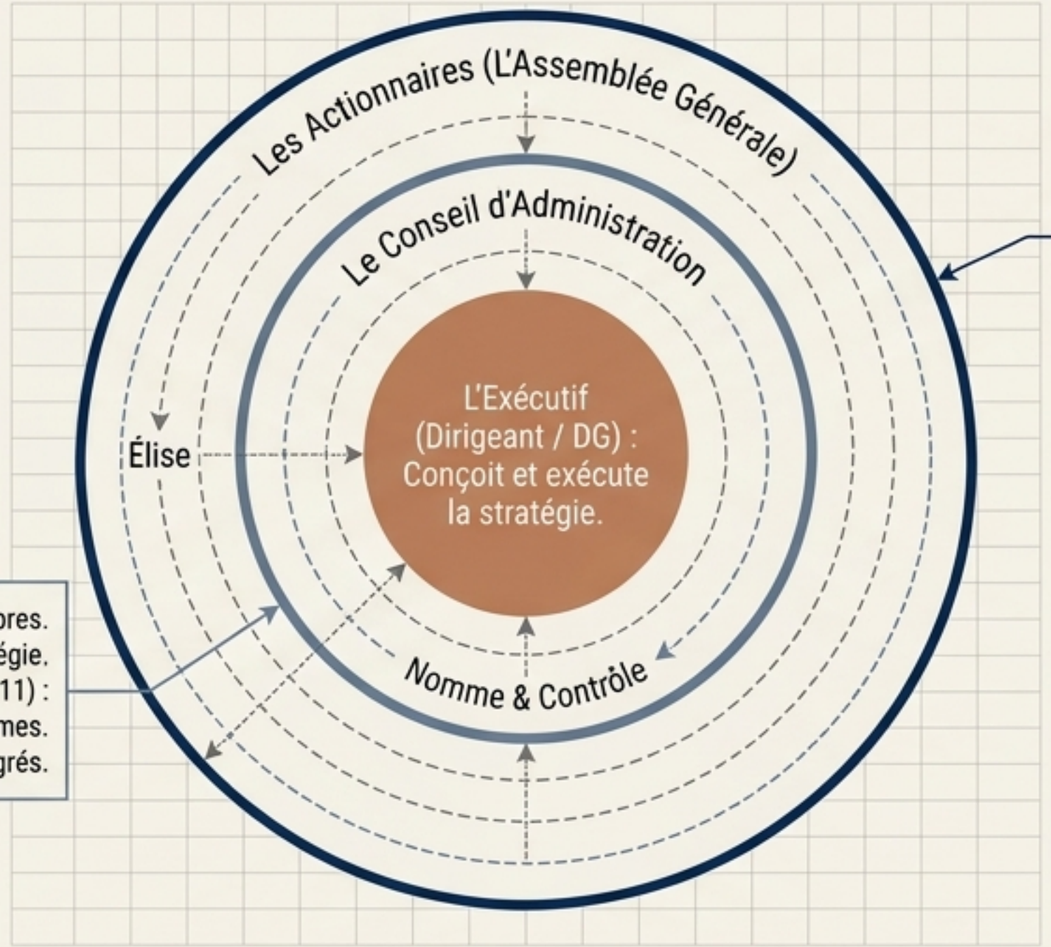
La Pyramide des Tailles (4 Millions d'entreprises en France)



Gemini Notebook

Le Moteur du Pouvoir : La Gouvernance

The Orbit of Power

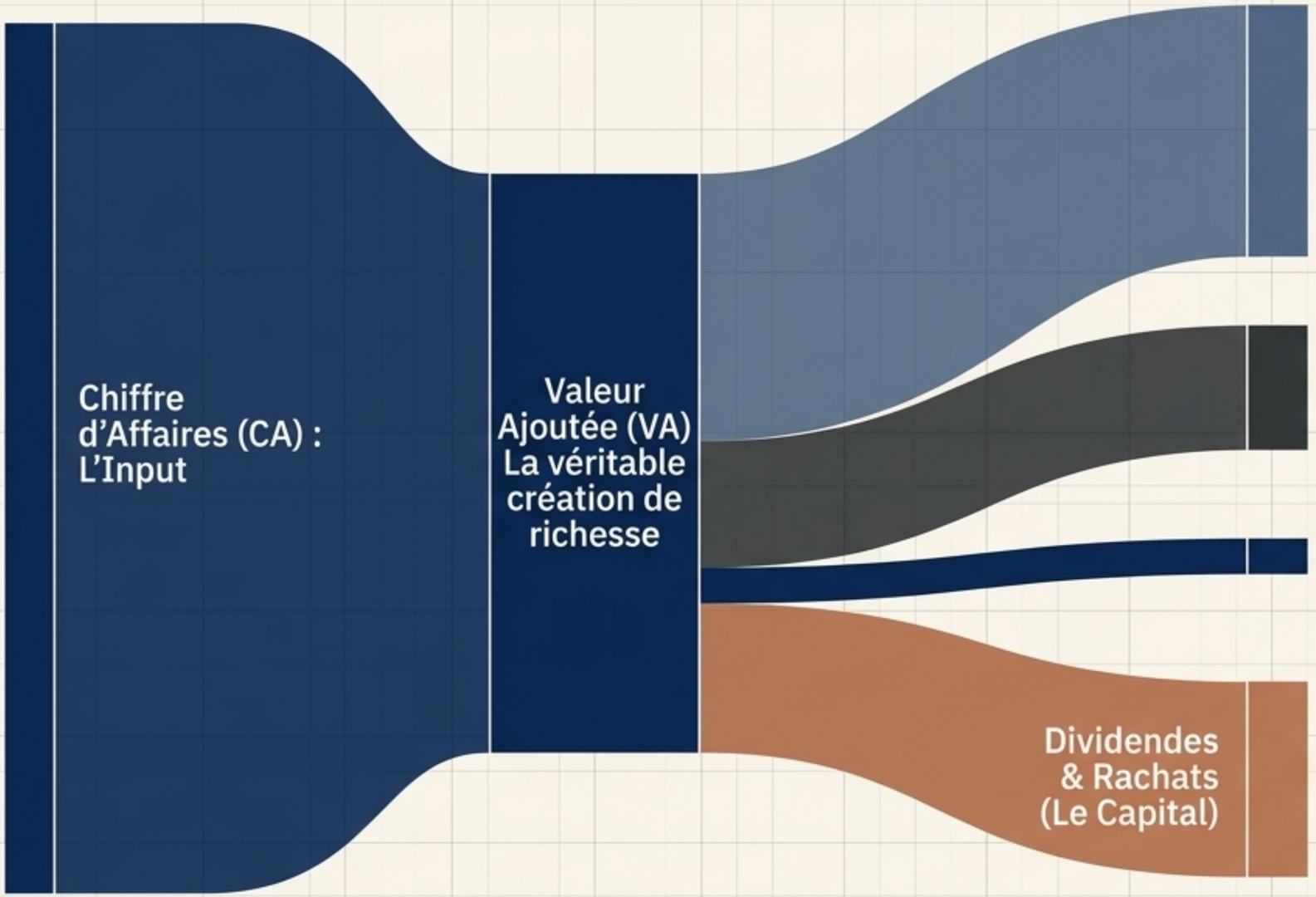


Les Actionnaires
Propriétaires portant le risque.
Votent les comptes, dividendes et Say on Pay.
Acteurs dominants : Fonds indiciels (BlackRock = 20% des GE US),
Loi 2013 : Représentants des salariés intégrés.

10 à 15 membres.
Contrôle la direction et fixe la stratégie.
Règle Copé-Zimmermann (2011) : Minimum 40% de femmes.
Loi 2013 : Représentants des salariés intégrés.

Gemini Notebook

La Machine à Valeur : Création et Répartition



Salaires (Le Travail) : Part stable en France, environ 2/3 de la VA. (Inclut la participation obligatoire depuis 1967).

Impôts (L'État) : Impôts de production élevés marquant la spécificité française.

Investissement & Réserves (L'Avenir) : Autofinancement de l'innovation.

Data Highlight : **Le CAC 40 a versé un record absolu de 100 milliards d'euros aux actionnaires en 2024.**

Gemini Notebook

L’Arc du Capitalisme (Partie 1 : 1602 – 1980)



1602 : La Naissance (Mercantilisme)

Compagnie néerlandaise des Indes orientales (VOC) : Première société cotée en Bourse (Amsterdam). Monopole et expansion territoriale.



1890 - 1911 : L’Ère des Trusts et de l’Industrie

Production de masse (Ford/Taylor, 1908).
Apparition du droit antitrust (Sherman Act 1890).
Démantèlement de Standard Oil (1911) face à la concentration.



1932 - 1980 : Le Capitalisme Managérial

Berle & Means (1932) documentent la séparation entre propriété et contrôle.
Les Trente Glorieuses voient l'essor de la Technostructure (Galbraith) : les managers gouvernent l'entreprise.

Gemini Notebook

L’Arc du Capitalisme (Partie 2 : 1980 – 2025)

Théorie de l’Agence (1976) : Aligner dirigeants et actionnaires (stock-options).

Fusions géantes, délocalisations (Apple conçoit, Foxconn fabrique).

Discrédit du modèle lors de la crise Lehman (2008).

1980 - 2008 : Financiarisation & Mondialisation

Domination absolue des GAFAM (effets de réseau).

En 2019, la Business Roundtable et la Loi Pacte (France) redéfinissent la finalité de l’entreprise au-delà du seul profit.

2008 - 2019 : L’Ère des Plateformes & la Réaction

Mise en place de la CSRD (reporting extra-financier européen, 2024).

Contre-offensive : Retrait de BlackRock des alliances climatiques et pressions politiques anti-ESG (2025).

2024 - 2025 : Standardisation & Backlash

Gemini Notebook

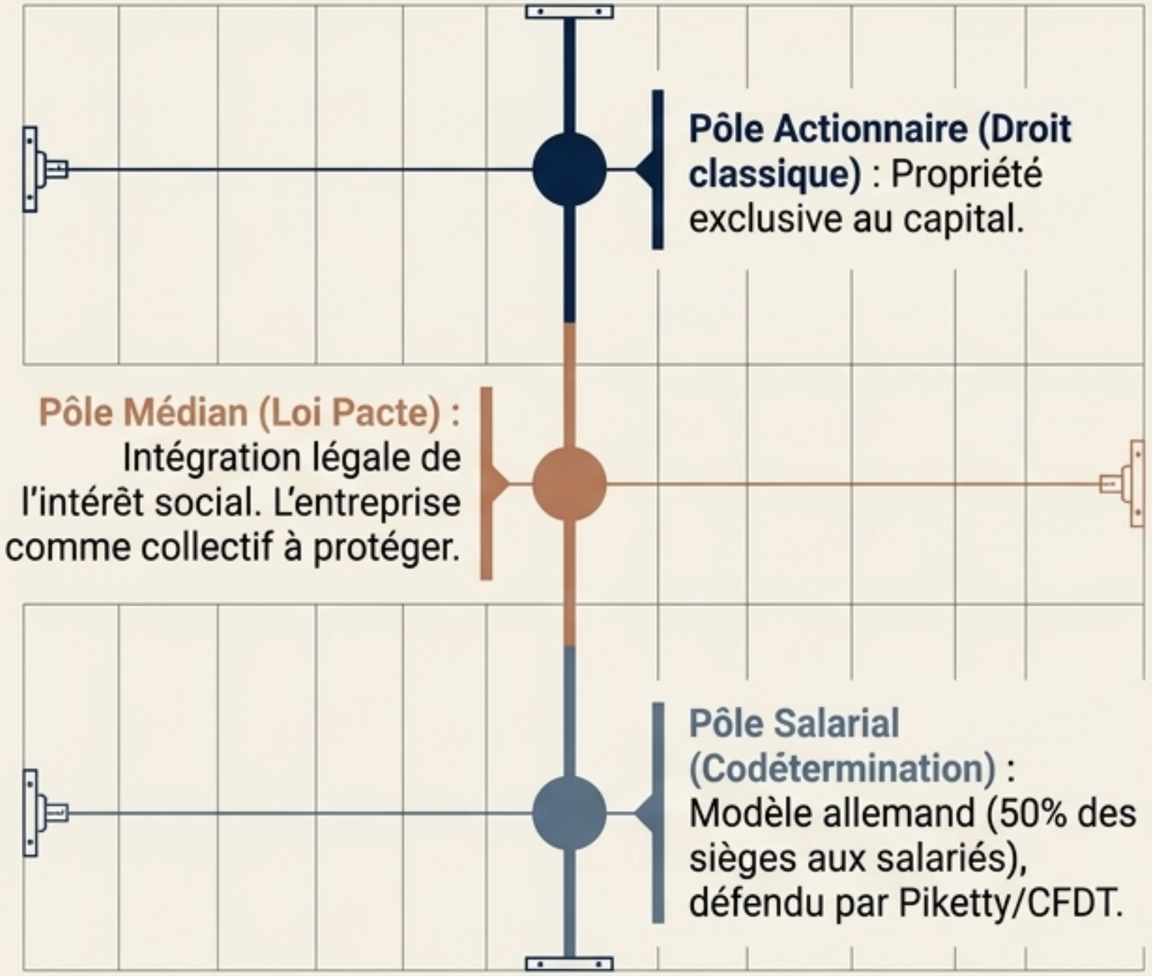
La Grande Fracture Idéologique

	Valeur Actionnariale (Milton Friedman, 1970)	Capitalisme des Parties Prenantes (Freeman 1984 / Loi Pacte 2019)
Précepte	La responsabilité sociale de l'entreprise est d'accroître ses profits.	L'entreprise doit générer de la valeur pour l'ensemble de son écosystème.
Bénéficiaire Principal	L'Actionnaire (porteur du risque résiduel).	Salariés, clients, fournisseurs, territoires, environnement.
Vision de la Société	L'entreprise est perçue uniquement comme un regroupement de capitaux.	Création de l'intérêt social, de la raison d'être, et du statut de Société à mission (ex: Danone, 2020).
Métrique Clé	Résultat Net, Cours de Bourse, Dividendes.	Reporting Extra-Financier, Critères ESG, CSRD.

Gemini Notebook

Débats Contemporains I : Propriété & Rémunération

À qui appartient l'entreprise ?



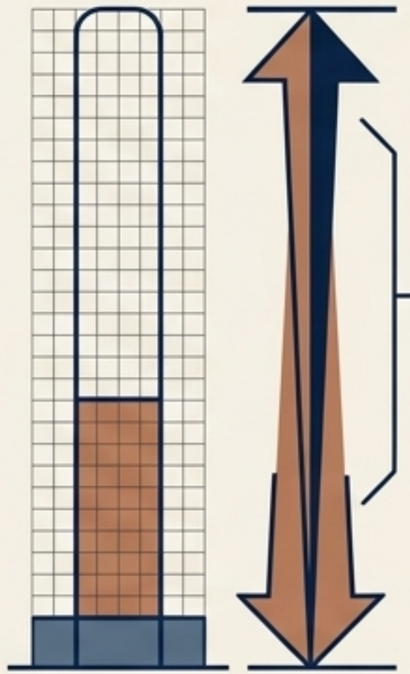
Pôle Actionnaire (Droit classique) : Propriété exclusive au capital.

Pôle Médian (Loi Pacte) : Intégration légale de l'intérêt social. L'entreprise comme collectif à protéger.

Pôle Salarial (Codétermination) : Modèle allemand (50% des sièges aux salariés), défendu par Piketty/CFDT.

Le Prix de la Direction

Le Choc Tesla : Plan de rémunération exceptionnel de 56 milliards $ annulé puis revoté, illustrant la tension extrême entre marché des talents et rente.



PDG du CAC 40 (100)

La Tension : Ratio d'équité de 1 à 100 en moyenne au sein du CAC 40. Rémunération moyenne : 7 Millions € (2024).

Salarié Moyen (1)

L'Outil : Le Say on Pay contraignant (France, 2016) limite les excès.

Gemini Notebook

Débats Contemporains II : Capital Familial & Impératif Climatique

Le Paradoxe du Capitalisme Familial



Les Atouts (Vision Long Terme)

Hermès, LVMH, Michelin.
Capacité à investir durablement et résister aux OPA hostiles.



Les Failles (Inégalités)

La France compte plus de familles milliardaires que ses voisins. Débat récurrent sur la concentration des richesses et la transmission (Pacte Dutreil).

L'Entreprise doit-elle sauver la planète ?



L'Avancée Réglementaire

Des milliers de milliards mobilisés par l'ESG. Imposition de la CSRD et de la taxonomie européenne pour forcer la transition.



Le Retour de Bâton (Backlash)

Accusations de Greenwashing. Pression réglementaire jugée excessive par l'industrie (Rapport Draghi), conduisant au recul de géants de la finance face aux pressions politiques.

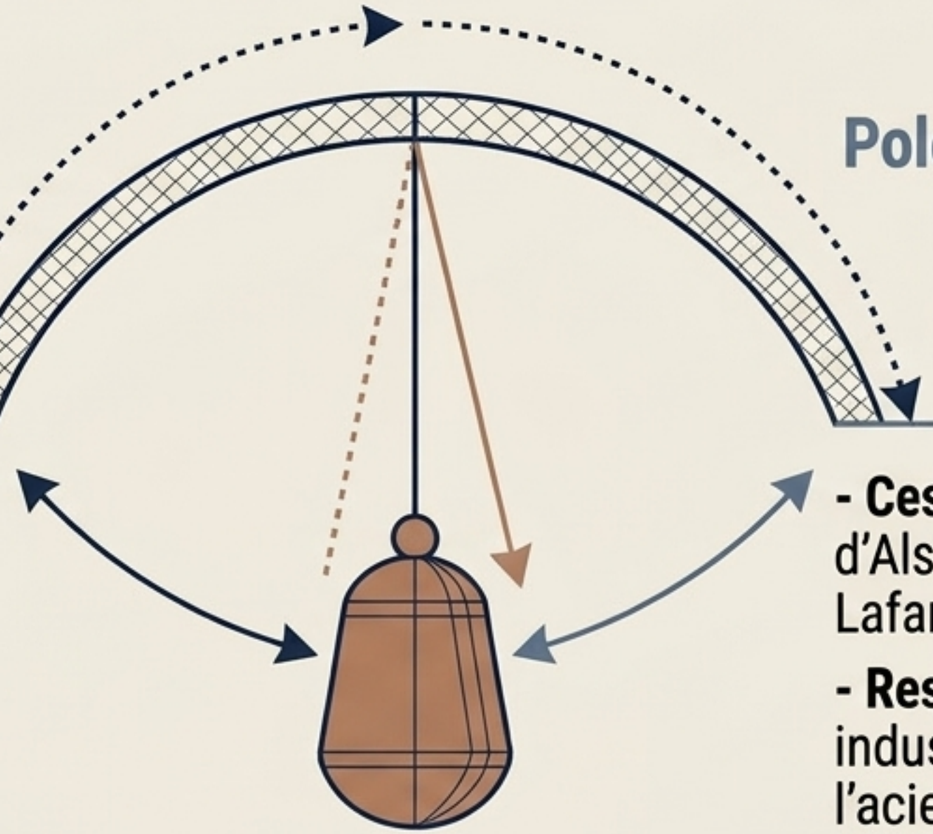
Gemini Notebook

Débats Contemporains III : L'État et les Champions Nationaux

Tension Centrale : L'ancrage local face à la mondialisation. La France oscille perpétuellement.

Pole 1 : Le Colbertisme
(Protéger & Contrôler)

- **Nationalisation :** Reprise à 100% d'EDF (2022).
- **Filtrage & Veto :** Blocage de Carrefour-Couche-Tard (2021).
- **Subventions Massives :** Plan France 2030 (54 Milliards €) pour la réindustrialisation (Vallée de la batterie).



Pole 2 : Le Laissez-Faire
(Le Marché)

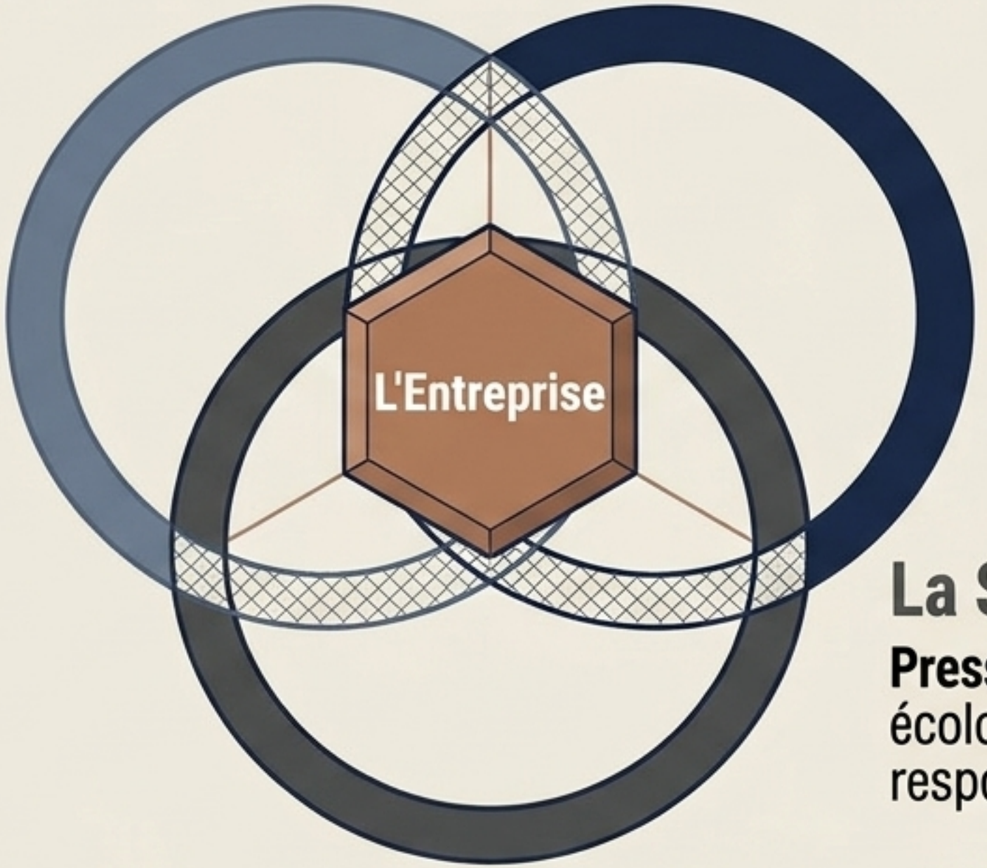
- **Cessions Stratégiques :** Vente d'Alstom à GE (2014), Technip, Lafarge.
- **Restructurations :** Crises industrielles persistantes de l'acier (ArcelorMittal, 2025) et de l'automobile.

Gemini Notebook

Synthèse : L'Arène Politique de l'Entreprise

Le Marché

Pression : Exigence de rentabilité et de valeur actionnariale face à la mondialisation.



L'État

Pression : Exigence de souveraineté, de réindustrialisation, et de protection de l'emploi local.

La Société Civile

Pression : Exigence de durabilité écologique, d'équité salariale et de responsabilité éthique (ESG).

Insight Central : L'entreprise a débordé de sa définition légale initiale. Elle n'est plus un système fermé d'optimisation des profits. Le capitalisme contemporain exige du dirigeant qu'il ne soit plus seulement un gestionnaire financier, mais un véritable diplomate géopolitique.

Gemini Notebook

Lexique de Référence & Jalons Clés

Les 4 Théories Fondamentales

Coase (1937) : Coûts de transaction justifiant l'existence de la firme.

Berle & Means (1932) : Séparation historique entre propriété et contrôle.

Friedman (1970) : Valeur actionnariale comme seule responsabilité morale.

Freeman (1984) : Théorie des parties prenantes (Stakeholder theory).

Les 4 Dates de Bascule

1602 : Naissance de la VOC (1ère cotation en bourse, mercantilisme).

1890 : Sherman Act (Naissance de la lutte antitrust aux États-Unis).

2019 : Loi Pacte (Raison d'être & intégration de la Société à mission en France).

2024 : Application de la CSRD (Standardisation européenne du reporting extra-financier).

Les 3 Archétypes (Cas Pratiques)

LVMH : Le triomphe et le paradoxe du capitalisme familial long-terme.

Danone : Première société cotée à mission (2020), illustrant les limites et tensions du modèle.

Alstom / EDF : Le rôle ambigu de l'État actionnaire, oscillant entre laissez-faire et colbertisme souverain.

Gemini Notebook